



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

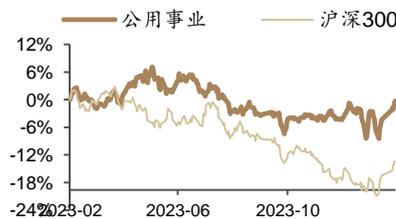
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《加快构建废弃物循环利用体系，资源再生板块有望受益》，2024.2.21
- 《电力辅助服务市场价格机制出台，火电及灵活性改造有望受益》，2024.2.19
- 《ESG 周报：纠治不当市场竞争和市场干预行为，推动《公平竞争审查条例》出台；欧盟将设 2040 减碳 90% 目标》，2024.2.18
- 《环保与公用事业周报-《碳排放权交易管理暂行条例》公布，碳市场建设进一步完善》，2024.2.17
- 《环保与公用事业周报-中电联预计 24 年用电量增长 6%，能源局再强调可再生能源消纳》，2024.2.5

ESG 周报：充分发挥生态环境保护对绿色低碳转型的引领、优化和倒逼作用

投资要点：

● 热点聚焦：

1) 国内：生态环境部党组召开会议：充分发挥生态环境保护对绿色低碳转型的引领、优化和倒逼作用。2月21日，生态环境部党组书记孙金龙主持召开部党组会议，传达学习习近平总书记在中央全面深化改革委员会第四次会上的重要讲话精神。会议强调，要充分发挥生态环境保护对绿色低碳转型的引领、优化和倒逼作用，建立健全生态环境分区管控制度体系，推动构建绿色低碳循环经济体系，实现高水平保护、高品质环境、高质量发展良性互动、相得益彰。

2) 国外：第七届埃及国际能源展在开罗闭幕。为期三天的第七届埃及国际能源展21日在开罗国际会议中心闭幕。本届埃及国际能源展的主题是“推动能源转型、安全和脱碳”，旨在展示石油、天然气和能源等领域最新的创新举措和技术成果。埃及石油和矿产资源部部长塔里克·毛拉表示，本届展会有助于为埃及能源行业和相关人才塑造更美好的未来。他呼吁国际机构为非洲国家提供更多融资，以实现公平和安全的能源转型。

● 政策动态：工信部加快标准制定，推进工业领域低碳发展。2月21日，工信部印发《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》提出，通过加快标准制定，持续完善标准体系，推进工业领域向低碳、零碳发展模式转变。建立协同降碳标准，发挥5G、工业互联网等新一代技术在工业绿色化生产中的作用。

● ESG 产品跟踪：

- 1) 债券：截至2024年2月23日，我国已发行 ESG 债券达 3894 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.82 万亿元人民币。其中绿色债券余额占比最大，达 59.38%，截至 2024 年 2 月 23 日，本月发行 ESG 债券共 32 只，发行金额达 270 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1089 只，发行总金额达 13,276 亿元。
- 2) 基金：截至 2024 年 2 月 23 日，市场上存续 ESG 产品共 517 只，ESG 产品净值总规模达 5,175.54 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大，达 43.76%，截至 2024 年 2 月 23 日，本月发行 ESG 产品共 1 只，发行份额为 1.88 亿份，主要为环境保护，近一年共发行 ESG 公募基金 93 只，发行总份额为 321.37 亿份。
- 3) 银行理财：截至 2024 年 2 月 23 日，市场上存续 ESG 产品共 467 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 61.03%，截至 2024 年 2 月 23 日，本月发行 ESG 产品共 17 只，主要为纯 ESG 和环境保护，近一年共发行 ESG 银行理财 279 只。

● ESG 专家观点：中国科学院院士、中国科学技术大学校长包信和：实现双碳目标是一场“硬仗”。包信和表示，本轮能源革命、工业革命具有从低碳到无碳的特点。随之而来的改变是，本轮能源革命已经不是资源属性的革命，而是变成了制造属性的革命，涉及到材料制造等领域。

● 风险提示：ESG 发展不及预期；双碳战略推进不及预期；政策推进不及预期

内容目录

1. 热点聚焦.....	4
1.1. 国内.....	4
1.2. 国外.....	5
2. 政策动态.....	5
3. 新天绿能 ESG 表现研究.....	6
4. ESG 金融产品跟踪.....	11
4.1. 债券.....	11
4.2. 基金.....	12
4.3. 银行理财.....	13
5. ESG 专家观点.....	14
6. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 行业评级分布	7
图 2: 新天绿能与行业平均 ESG 评分对比	7
图 3: 新天绿能 ESG 治理架构	7
图 4: 新天绿能实质性议题排序	8
图 5: 新天绿能累计控股风电装机容量 (兆瓦)	8
图 6: 新天绿能 2022 年控股风电场实现发电量 (亿千瓦时)	8
图 7: 新天绿能累计控股光伏装机容量 (兆瓦)	9
图 8: 新天绿能 2022 年累计控股光伏发电量 (亿千瓦时)	9
图 9: 新天绿能 2020-2022 年安全生产投入 (万元)	9
图 10: 新天绿能 2020-2022 年本部安全检查排查隐患数量 (项)	9
图 11: 新天绿能 2020-2022 年员工人均安全生产培训时长 (小时)	9
图 12: 新天绿能 2022 年知识产权情况 (项)	10
图 13: 2020-2022 年员工人均培训小时数: 按员工类别划分(小时).....	10
图 14: 2021-2022 年员工人均培训小时数 按员工性别划分(小时).....	11
图 15: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	12
图 16: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	12
图 17: ESG 季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴)	12
图 18: ESG 公募基金月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿份, 右轴)	13
图 19: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只)	13
图 20: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)	14
表 1: 新天绿能各业务情况 (截至 2022 年 12 月 31 日)	6
表 2: MSCI 评级体系燃气公用事业 ESG 关键指标及权重	6
表 3: 2020-2022 新天绿能能源消耗量	11

1. 热点聚焦

1.1. 国内

(1) **生态环境部党组召开会议：充分发挥生态环境保护对绿色低碳转型的引领、优化和倒逼作用。**2月21日，生态环境部党组书记孙金龙主持召开部党组会议，传达学习习近平总书记在中央全面深化改革委员会第四次會議上的重要讲话精神。会议强调，要充分发挥生态环境保护对绿色低碳转型的引领、优化和倒逼作用，建立健全生态环境分区管控制度体系，推动构建绿色低碳循环经济体系，实现高水平保护、高品质环境、高质量发展良性互动、相得益彰。

(2) **京津冀将构建协同保障的区域能源体系。**北京市发展改革委副主任来现余21日在“京津冀能源协同发展行动计划”新闻发布会上表示，到2025年，京津冀三地将构建清洁低碳、安全高效、开放合作、协同保障的区域能源体系，为携手打造中国式现代化建设的先行区、示范区提供坚强可靠能源保障。

(3) **农发行发文加大“千万工程”信贷支持力度。**中国农业发展银行2月20日发布消息显示，农发行将全面对接“千万工程”重点领域金融需求，加大信贷支持力度，探索提炼金融支持“千万工程”的有效路径，形成一批可复制可推广的经验和模式。农发行将大力支持农村人居环境整治、生态保护治理和农业农村绿色低碳发展、乡村“土特产”、农耕文化传承、基础设施和公共服务向乡村延伸、数字乡村建设等，统筹推动乡村生态振兴 and 人居环境整治，助力实现美丽乡村建设目标任务。

(4) **CBI 推出中国巴西绿色农业投融资标准比较研究。**气候债券倡议组织(CBI)2月20日发布《探寻绿色农业的共同语言——中国与巴西绿色农业投融资标准比较研究》报告。该报告通过深入探讨中国和巴西作为农业强国的绿色农业政策、可持续农业投资和低碳农业活动，比较和分析两国的农业标准和分类要求，提出政策和市场措施建议，并提出可支持未来中巴两国合作制定统一的绿色农业分类标准，促进中巴两国市场之间的绿色资金流动，并就可持续农业的优先领域达成共识。

(5) **农发行成功发行89亿元支持长江大保护主题债券。**中国农业发展银行在中央结算公司以公开招标方式，面向全球投资者成功发行5年期支持长江大保护主题债券89亿元，发行利率2.3959%，认购倍率5.11倍，受到了江苏银行、江西银行、北京银行等机构的大力支持。该期债券募集资金将主要用于农发行支持长江大保护有关生态环境综合治理、水资源和水安全保障、区域协同融通、国家粮食安全、新型能源体系建设、推动美丽乡村建设等重点领域的贷款投放。

(6) **企业碳信息披露水平提升。**我国上市公司环境责任信息披露水平正稳步提升，披露指数相比前一年上涨幅度为1.7%。中国环境记协、北京化工大学日前联合发布的《中国上市公司环境责任信息披露评价报告(2022年度)》(以下简称《报告》)显示，“双碳”成为我国企业环境责任信息披露的又一重要突破点。《报告》显示，5078家沪深股市上市公司中，在2022年度发布社会责任报告、ESG报告、可持续发展报告、环境报告书以及企业公民报告等有效样本的企业，总数量达到1675家，占有上市公司数量的32.99%，比前一年增加了387家，增幅为25.42%。

1.2. 国外

(1) **第七届埃及国际能源展在开罗闭幕。**为期三天的第七届埃及国际能源展 21 日在开罗国际会议中心闭幕。本届埃及国际能源展的主题是“推动能源转型、安全和脱碳”，旨在展示石油、天然气和能源等领域最新的创新举措和技术成果。埃及石油和矿产资源部部长塔里克·毛拉表示，本届展会有助于为埃及能源行业和相关人才塑造更美好的未来。他呼吁国际机构为非洲国家提供更多融资，以实现公平和安全的能源转型。

(2) **德国碳差价合约 CCFD 获欧盟委员会批准。**欧盟委员会签署了一项 40 亿欧元的一揽子补贴计划，为碳定价机制提供资金以推进德国重工业脱碳。系统涉及采用碳差价合约(CCFD)，预计将于 2024 年春季推出。该计划是一种竞争性的补贴机制，激励能源密集型、资本密集型的重度排放行业实施技术改造，加快转向脱碳生产技术。CCFD 合同约定了期限及行权价格，企业在约定时间内达到减排要求并履行合同。

(3) **新加坡将从 2026 年起引入可持续航空燃料税。**新加坡交通部长兼财政部第二部长徐芳达 2 月 19 日在樟宜航空峰会上公布新加坡可持续航空枢纽蓝图，为国内和国际航空领域减排设定中长期目标。为实现去碳化目标，2026 年起，从新加坡起飞的航班均须采用更环保的可持续航空燃料 (SAF)，起始目标是将 SAF 用量提升至占总燃油的 1%，到 2030 年占比增至 3%至 5%。此外，乘客购买机票时 also 须缴付可持续航空燃料税。

(4) **二十国集团外长会开幕，关注国际危机与全球治理改革。**当地时间 2 月 21 日，二十国集团 (G20) 外长会在巴西里约热内卢召开，巴西外长维埃拉主持了当天的开幕式。在此次为期两天的会议中，当前热点冲突引发的国际危机和全球治理改革是与会各方讨论的首要议题。21 日，各国代表就当前国际热点冲突问题交换意见；22 日，会议将就巴西提出的以全球治理改革应对当前国际危机的议题进行讨论。此外，本次会议还将就减贫和应对气候变化和环保等议题进行讨论。

2. 政策动态

(1) **工信部加快标准制定，推进工业领域低碳发展。**2 月 21 日，工信部印发《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》提出，通过加快标准制定，持续完善标准体系，推进工业领域向低碳、零碳发展模式转变。建立协同降碳标准，发挥 5G、工业互联网等新一代技术在工业绿色化生产中的作用。

(2) **广东发布培育低碳产业集群行动计划。**2 月 20 日，广东省发展和改革委员会、广东省科学技术厅、广东省工业和信息化厅联合发布了《广东省培育发展未来绿色低碳产业集群行动计划》的通知。首先，文件强调了建立健全适应绿色低碳领域技术突破、产业变革和模式创新的体制机制的重要性。此外，文件还提到了市场融合机制的探索构建，包括碳交易、电力交易、绿电交易、用能权交易等。

(3) **北京发布今年污染防治攻坚行动计划。**北京市生态环境局官网日前发布《推进美丽北京建设持续深入打好污染防治攻坚战 2024 年行动计划》(以下简称《行动计划》)，明确了 2024 年北京市污染防治攻坚战的主要目标：全力巩固空气质量改善成效，水生态环境质量稳中向好，完成国家下达的目标要求；加强土

壤污染源头防控，土壤环境质量保持良好；碳排放总量得到有效控制，碳排放强度同比持续下降；生态环境质量指数（EI）力争稳中向好；并同步分解了各区年度指标重点任务计划。

3. 新天绿能 ESG 表现研究

新天绿色能源股份有限公司成立于 2010 年 2 月 9 日，由股东河北建设投资集团有限责任公司与河北建投水务投资有限公司发起设立。2010 年 10 月 13 日，公司在香港联交所主板成功上市（H 股证券代码：00956）。2020 年 6 月 29 日，在上交所完成 A 股上市（A 股证券代码：600956）。公司系华北地区领先的清洁能源开发与利用公司，旗下拥有两大业务板块：风电/光伏业务和天然气业务。截至 2022 年 12 月 31 日，风电控股装机容量 5,811.85 兆瓦，管理装机容量 6,072.45 兆瓦，权益装机容量 5,482.49 兆瓦。公司 2022 年风电发电量为 140.31 亿千瓦时，可利用小时数为 2,485 小时。截至 2022 年 12 月 31 日，公司拥有 9 条天然气长输管道、21 条高压分支管道、32 个城市燃气项目、31 座分输站、19 座门站、6 座 CNG 母站、3 座 CNG 加气子站、3 座 LNG 加注站、2 座 L-CNG 合建站。2022 年度本公司天然气输气量 45.01 亿立方米，售气量 38.85 亿立方米。

表 1：新天绿能各业务情况（截至 2022 年 12 月 31 日）

项目类型	单位	数值
风电控股装机总量	兆瓦	5811.80
风电管理装机总量	兆瓦	6072.45
风电权益装机总量	兆瓦	5482.49
风电发电量	亿千瓦时	140.31
天然气输气量	亿立方米	45.01
天然气售气量	亿立方米	38.85

资料来源：《新天绿能 2022 企业社会责任报告》，德邦研究所

燃气公用事业企业 ESG 更关注社会和治理。参考 MSCI 指标体系，对燃气公用事业行业而言，治理项权重最高，占比 45.2%，其次为社会项，占比 28.1%，环境项权重最低，为 26.8%。在环境指标中，燃气公用事业企业需要关注碳排放等问题；治理指标中，燃气公用事业企业需要重点关注公司治理问题；社会指标中，燃气公用事业企业需要关注健康与安全等问题。

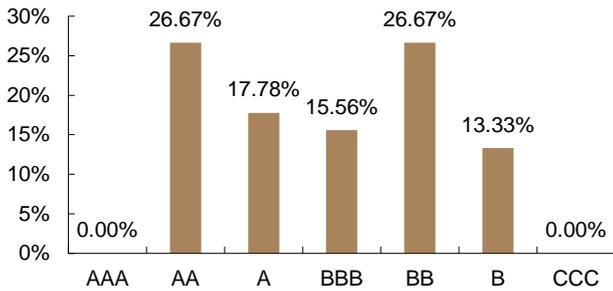
表 2：MSCI 评级体系燃气公用事业 ESG 关键指标及权重

支柱	评级关键指标	权重
环境	碳排放	18.9%
	生物多样性与土地利用	6.5%
	可再生能源的机遇	0.7%
	有毒排放物和废物	0.5%
	水压力	0.2%
社会	健康与安全	25.2%
	社区关系	1.9%
	人力资本开发	0.6%
	隐私与数据安全	0.4%
治理	公司治理	45.2%

资料来源：MSCI，德邦研究所

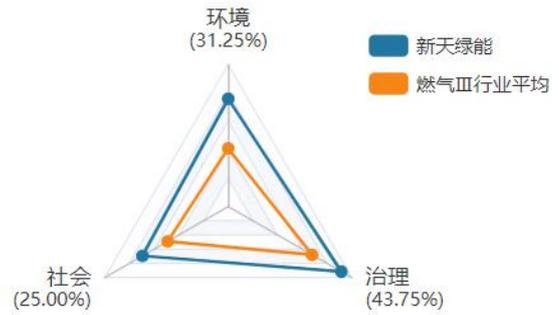
新天绿能 ESG 得分各项优于行业平均水平。新天绿能 WindESG 评级为 AA 级，在燃气行业排名第 7，占前 26.67%，ESG 综合得分 8.64。公司在环境、社会、治理各方面的得分分别为 7.60、6.95、9.17，都优于行业平均水平。

图 1：行业评级分布



资料来源：Wind，德邦研究所

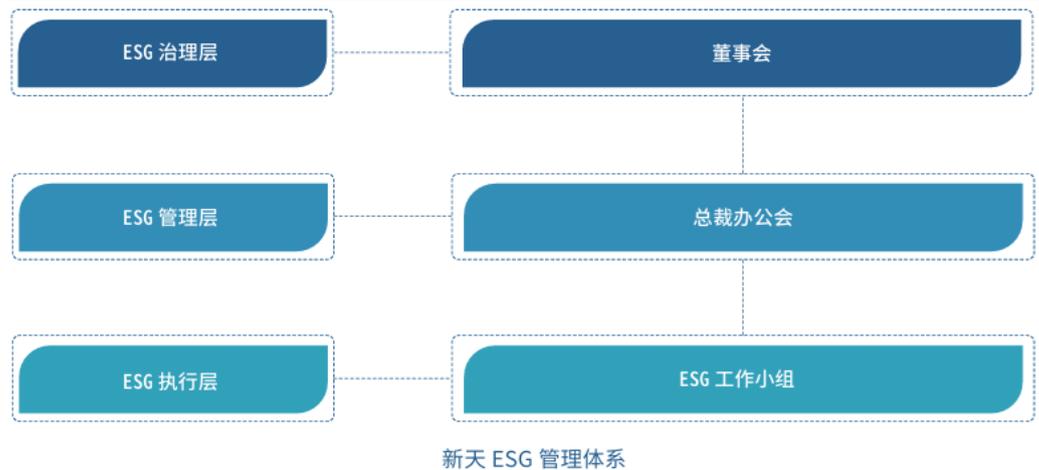
图 2：新天绿能与行业平均 ESG 评分对比



资料来源：Wind，德邦研究所

优化 ESG 治理，促进持续发展。新天绿能严格遵守香港证券交易所“联交所 ESG 指引”和上海证券交易所《上海证券交易所上市公司环境信息披露指引》的相关指引，不断完善 ESG 工作。公司依据《环境、社会及管治 ESG 暨社会责任管理规定》优化公司 ESG 管理架构，明确气候变化、利益相关方沟通、ESG 信息披露等关键议题的管理流程，提升 ESG 管理成效。建立结构完整、层级清晰、权责明确和运行高效的“治理层-管理层-执行层”三级 ESG 管理架构。

图 3：新天绿能 ESG 治理架构



资料来源：《新天绿能 2022 企业社会责任报告》，德邦研究所

完善实质性议题管理。新天绿能按照“联交所 ESG 指引”要求，参考国际通用 ESG 倡议及标准和行业普遍关注的 ESG 议题，每 3 年通过不记名问卷调研方式开展 ESG 议题的识别与筛选。经过对问卷的分析评估，绘制实质性议题矩阵，确定 ESG 议题并报董事会审议批准。2022 年，在评估公司业务环境无重大变化的前提下，沿用 2020 年董事会批准的实质性议题进行重点披露。

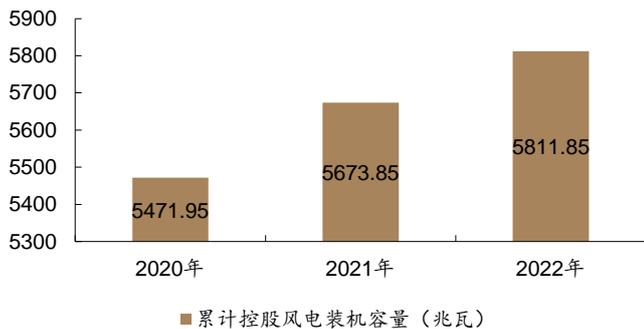
图 4：新天绿能实质性议题排序



资料来源：《新天绿能 2022 企业社会责任报告》，德邦研究所

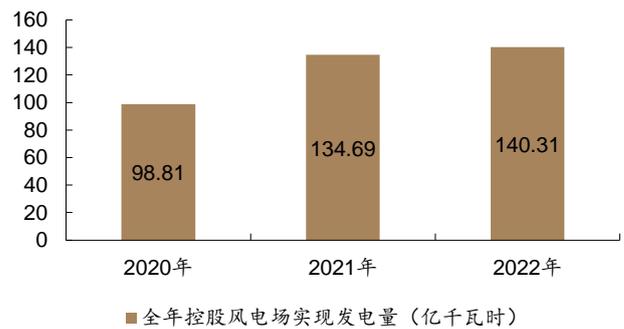
应对气候变化。公司持续强化和优化风电及光伏发电布局，积极协调落实天然气管道建设，确保公司紧抓气候机遇，如期实现“碳中和、碳达峰”目标。2022 年，公司产生绿色电力共 141.98 亿千瓦时，相当于避免二氧化碳排放 1,175.59 万吨（全国火力发电每度电排放约 828 克二氧化碳），避免二氧化硫排放约 1,434.00 吨（全国火力发电每度电排放约 0.101 克二氧化硫），避免氮氧化物排放约 2,158.10 吨（全国火力发电每度电排放约 0.152 克氮氧化物），避免烟尘 312.36 吨（全国火力发电每度电排放约 0.022 克烟尘）。

图 5：新天绿能累计控股风电装机容量（兆瓦）



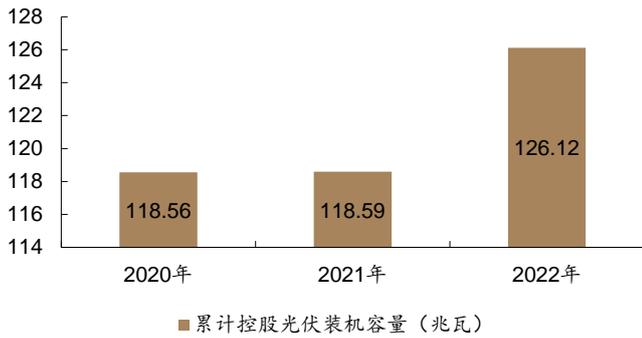
资料来源：《新天绿能 2022 企业社会责任报告》，德邦研究所

图 6：新天绿能 2022 年控股风电场实现发电量（亿千瓦时）



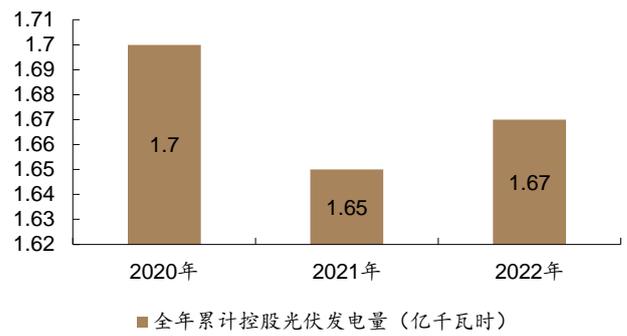
资料来源：《新天绿能 2022 企业社会责任报告》，德邦研究所

图 7：新天绿能累计控股光伏装机容量（兆瓦）



资料来源：《新天绿能 2022 企业社会责任报告》，德邦研究所

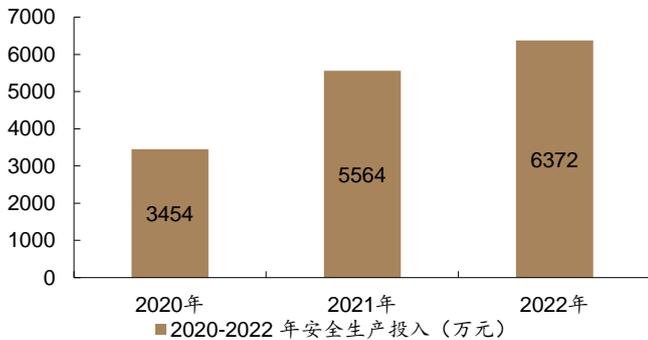
图 8：新天绿能 2022 年累计控股光伏发电量（亿千瓦时）



资料来源：《新天绿能 2022 企业社会责任报告》，德邦研究所

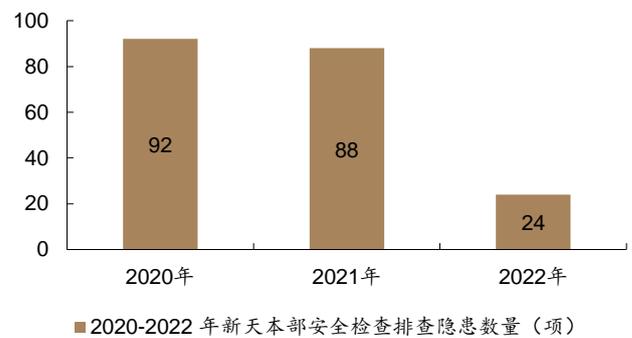
重视安全生产。新天绿能高度重视安全生产，一直以“零事故”为安全管理目标，始终牢固树立安全发展理念和红线意识。2022 年，公司持续完善内部管理制度，建立健全职业健康安全环保（以下简称“HSE”）管理体系，推进安全生产标准化建设，开展相关培训与宣传工作，全面提升安全生产表现和管理水平。

图 9：新天绿能 2020-2022 年安全生产投入（万元）



资料来源：《新天绿能 2022 企业社会责任报告》，德邦研究所

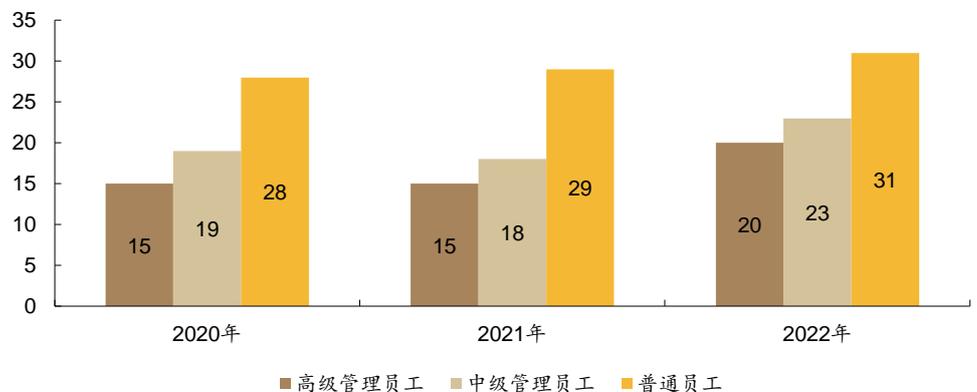
图 10：新天绿能 2020-2022 年本部安全检查排查隐患数量（项）



资料来源：《新天绿能 2022 企业社会责任报告》，德邦研究所

推动安全文化建设工作，新天绿能结合公司业务特点及岗位需求，开展科学有效的安全培训活动，包括安全宣传教育活动、HSE 管理体系培训、安全知识学习及事故案例学习等活动等，提升各层级员工的安全生产意识与技能。

图 11：新天绿能 2020-2022 年员工人均安全生产培训时长（小时）



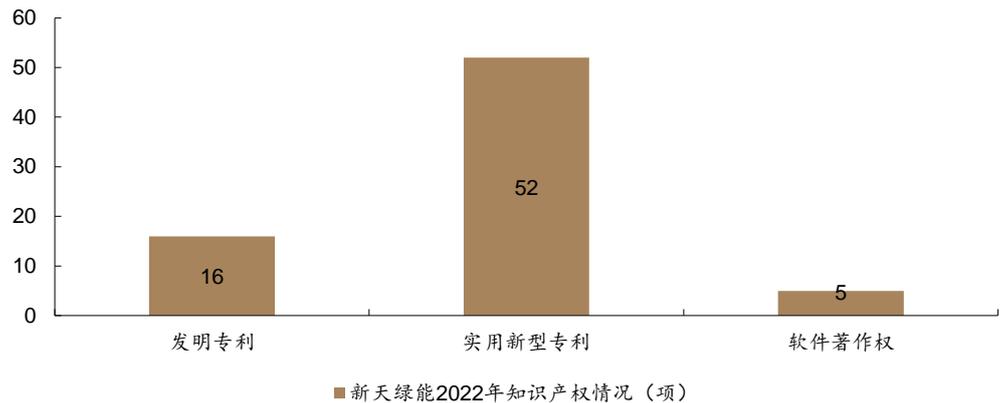
资料来源：《新天绿能 2022 企业社会责任报告》，德邦研究所

牢抓创新动力。新天绿能致力于先进技术研发与产品创新，严格遵守《中华人民共和国科学技术进步法》《中华人民共和国促进科技成果转化法》等相关法律

法规，制定《产学研合作管理办法》《科技成果奖励管理办法》等内部管理制度，持续完善信息系统建设，不断加强产学研合作力度，推进产品和技术创新。2022年，新天投入研发费用42,715.78万元，共上报科技项目及信息化项目166项。

重视科技成果管理，保障知识产权。公司严格遵守《中华人民共和国专利法》《中华人民共和国专利法实施细则》等法律法规，制定了《知识产权管理办法》等内部制度，不断完善知识产权管理体系，加强科技创新能力，规避侵权风险。2022年新天共获得授权知识产权共73项，其中发明专利16项，实用新型专利52项，软件著作权5项。1项科技成果获得中国电工技术学会科学技术进步奖一等奖，1项科技成果获得2022年电力科技创新奖。

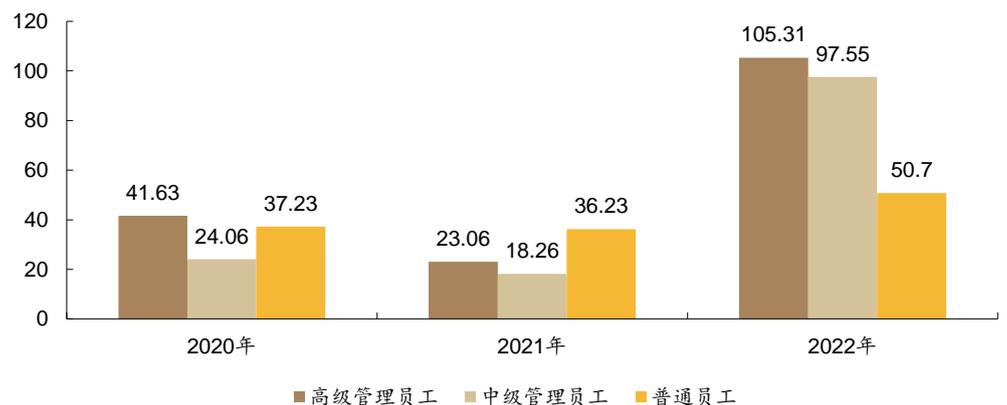
图 12：新天绿能 2022 年知识产权情况（项）



资料来源：《新天绿能 2022 企业社会责任报告》，德邦研究所

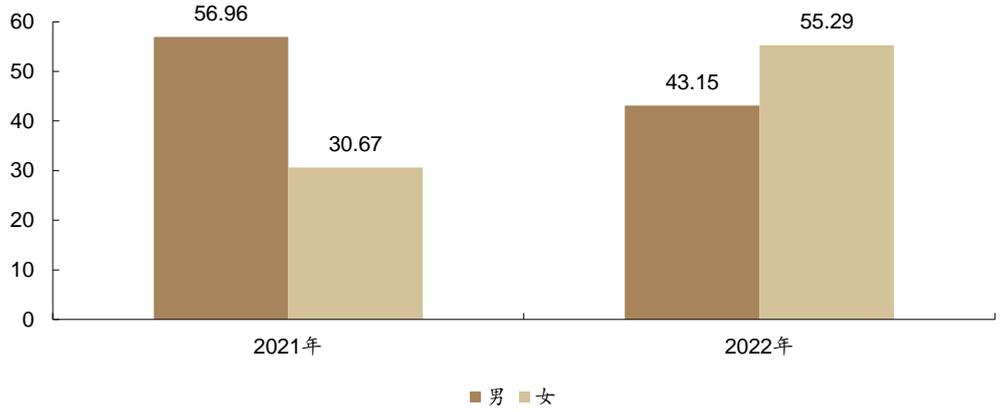
关注员工成长与发展。员工的成长是推动企业不断前行的根本动力。新天绿能持续关注员工成长与发展，制定了《新天绿色能源股份有限公司员工培训管理办法》《经理层成员选聘管理办法》等内部制度，以此落实培训管理机制，完善培训制度，优化员工成长与发展体系，畅通人才成长通道，不断为公司人力资源储备赋能。2022年，按性别及雇员类型划分的员工受训覆盖率均达100%，员工人均受训时长为53.65小时。

图 13：2020-2022 年员工人均培训小时数：按员工类别划分(小时)



资料来源：《新天绿能 2022 企业社会责任报告》，德邦研究所

图 14: 2021-2022 年员工人均培训小时数 按员工性别划分(小时)



资料来源:《新天绿能 2022 企业社会责任报告》, 德邦研究所

推动环境保护工程。新天绿能以清洁能源为抓手, 推动企业生态环境保护工作进程。公司的日常运营未涉及包装材料使用, 同时项目运营未涉及用水耗水及废水、废气排放等问题。

表 3: 2020-2022 新天绿能能源消耗量

能源类型	单位	2020 年	2021 年	2022 年
外购电力	千瓦时	33,365,601	27,646,475	31,386,726
汽油	升	1,922,257	1,808,263	815,503
柴油	升	84,596	32,681	20,953
天然气	立方米	842,581	1,051,198	190,261
液化气	立方米	23,298	8,829	5,689
温室气体排放总量	吨二氧化碳当量	29,158	25,228	20,205
万元营收能耗	吨标准煤/万元	0.0060	0.0043	0.0027
万元营收温室气体排放总量	吨二氧化碳当量	0.0223	0.0158	0.0109

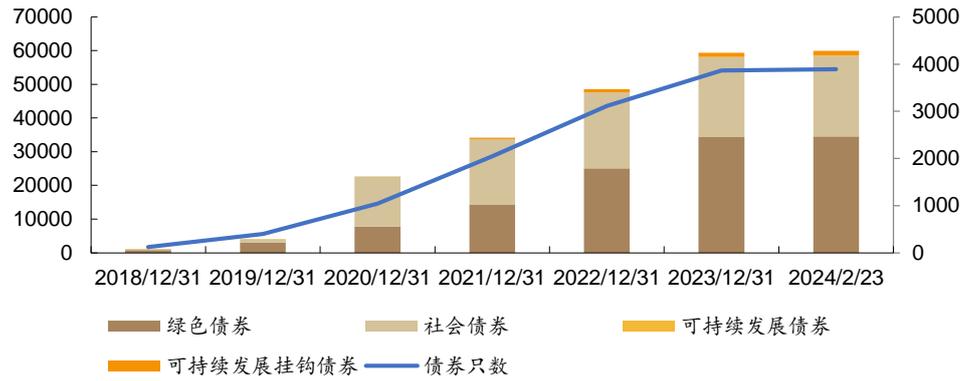
资料来源:《新天绿能 2022 企业社会责任报告》, 德邦研究所

4. ESG 金融产品跟踪

4.1. 债券

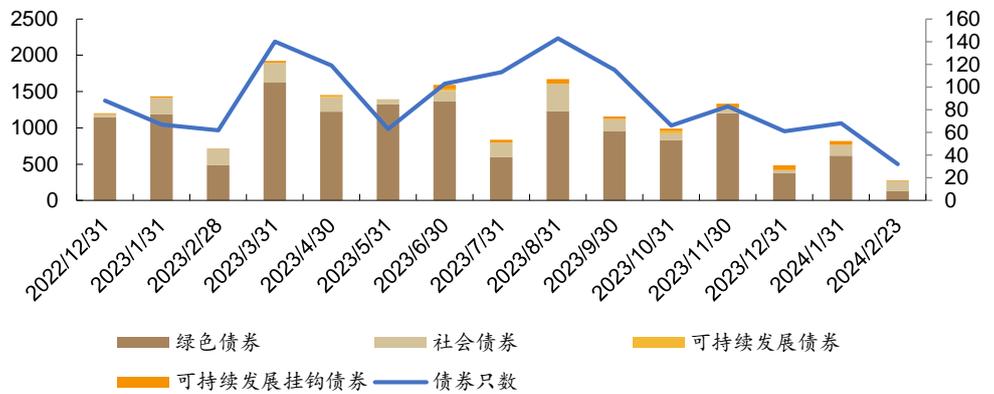
绿色债券余额规模占比达 59.38%。截至 2024 年 2 月 23 日, 我国已发行 ESG 债券达 3894 只, 排除未披露发行总额的债券, 存量规模达 5.82 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大, 达 59.38%, 截至 2024 年 2 月 23 日, 本月发行 ESG 债券共 32 只, 发行金额达 270 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1089 只, 发行总金额达 13,276 亿元。

图 15: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴)



资料来源: wind, 德邦研究所

图 16: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)

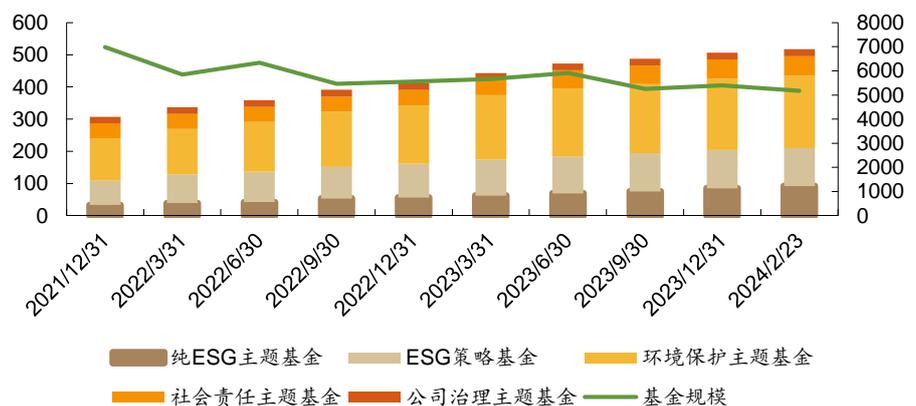


资料来源: wind, 德邦研究所

4.2. 基金

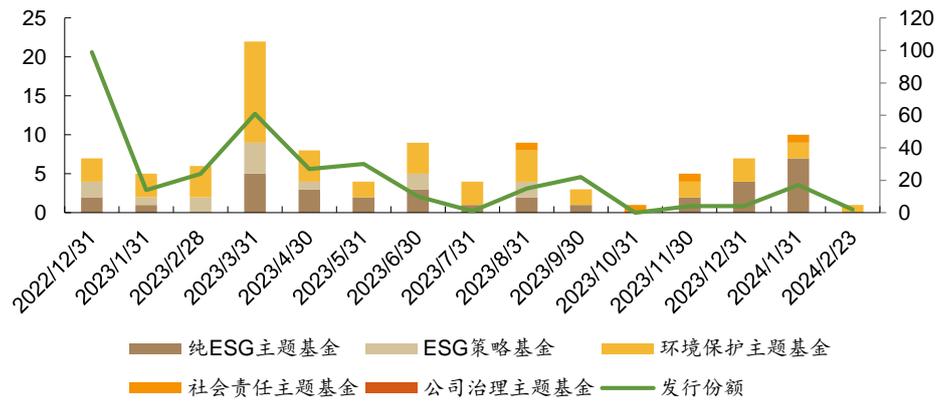
环境保护主题基金占比达 43.76%。截至 2024 年 2 月 23 日,市场上存续 ESG 产品共 517 只, ESG 产品净值总规模达 5,175.54 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大,达 43.76%,截至 2024 年 2 月 23 日,本月发行 ESG 产品共 1 只,发行份额为 1.88 亿份,主要为环境保护,近一年共发行 ESG 公募基金 93 只,发行总份额为 321.37 亿份。

图 17: ESG 季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴)



资料来源：wind，德邦研究所

图 18: ESG 公募基金月度新发产品（只）及发行份额（亿份，右轴）

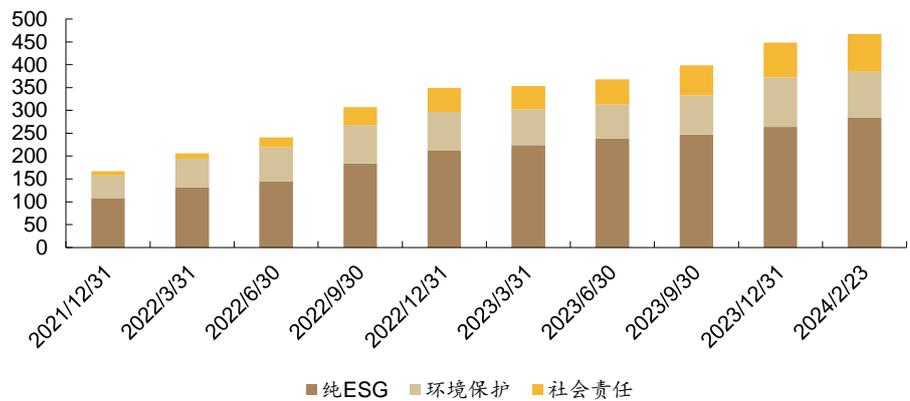


资料来源：wind，德邦研究所

4.3. 银行理财

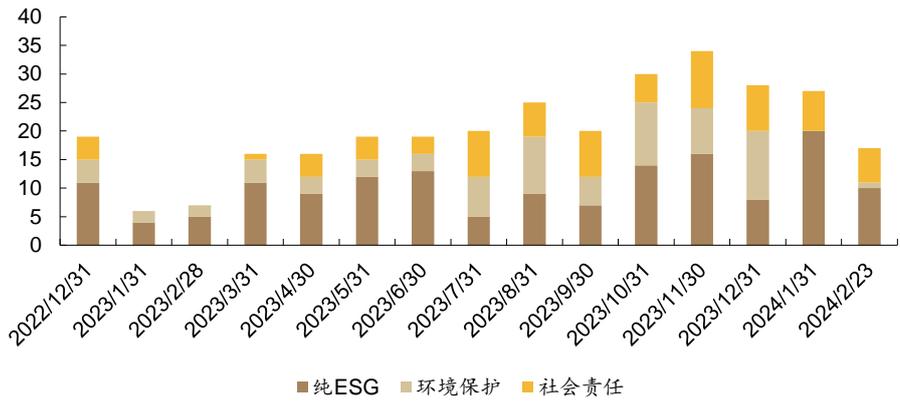
纯 ESG 产品规模占比达 61.03%。截至 2024 年 2 月 23 日，市场上存续 ESG 产品共 467 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 61.03%，截至 2024 年 2 月 23 日，本月发行 ESG 产品共 17 只，主要为纯 ESG 和环境保护，近一年共发行 ESG 银行理财 279 只。

图 19: ESG 银行理财季度产品存续数量（只）



资料来源：wind，德邦研究所

图 20: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)



资料来源: wind, 德邦研究所

S

5. ESG 专家观点

(1) 中国科学院院士、中国科学技术大学校长包信和: 实现双碳目标是一场“硬仗”。包信和表示, 本轮能源革命、工业革命具有从低碳到无碳的特点。随之而来的改变是, 本轮能源革命已经不是资源属性的革命, 而是变成了制造属性的革命, 涉及到材料制造等领域。

(2) 全国政协委员、国家能源局局长章建华: 能源需求超预期增长加大转型压力。2月18日, 国家能源局公众号刊登了全国政协委员、国家能源局局长章建华所撰《加快构建清洁低碳、安全高效的能源体系》一文。章建华在文中指出, 能源行业在协同推进高质量发展和高水平保护, 绿色发展不断迈上新台阶的同时, 能源转型进程中仍存在一些困难和挑战。章建华指出, 挑战之一即是能源需求超预期增长加大转型压力。“十四五”前3年, 能源消费年均增量是“十三五”的1.8倍, 相当于每年新增一个英国的能源消费量, 预计今后一个时期仍将维持刚性增长, 统筹能源安全保障和低碳转型的难度加大。此外, 消费侧节能降碳亟待加强、重大项目建设面临诸多资源要素制约等亦亟待能源行业解决。就加快构建清洁低碳、安全高效的能源体系, 章建华建议, 一是筑牢安全降碳基础, 二是加大非化石能源供给, 三是推动消费侧节能降碳, 四是加强绿色低碳技术创新。

(3) 上海新金融研究院理事长、上海高级金融学院执行理事屠光绍: 通过 ESG 的中国化来助力中国式现代化。屠光绍认为, ESG 是全球发展的大潮流。要通过 ESG 的中国化来助力中国式现代化。他提出 ESG “四化”建设, 1) ESG 活动要内部化, 要把对环境保护、社会责任融入到企业内部, 变成企业发展经营的内容。2) 内部化之后, 企业的 ESG 要标准化。3) ESG 标准化后, 就会传递到 ESG 的评价体系, 从而达到系统化。4) ESG 的实现要具体化, 要变成企业的资源。最终, ESG 的中国化将实现支撑经济的高质量发展, 助力中国式现代化。

6. 风险提示

ESG 发展不及预期; 双碳战略推进不及预期; 政策推进不及预期

信息披露

分析师与研究助理简介

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，2020年12月加入安信证券，2021年新财富第三名核心成员。2022年3月加入德邦证券，负责环保及公用板块研究。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
股票投资评级		买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级		优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。